

AR02

Annual Report 1978

File
**York Lambton
Corporation
Limited**

Montreal



York Lambton Corporation Limited

Officers

Michel Latraverse

President

Charles Rouleau

Executive Vice President and Treasurer

Georges E. Laurin

Secretary

Lise Dumontet

Assistant Secretary

Bankers

Bank Canadian National, Montreal

Transfer Agent

Trust Général du Canada, Montreal

Registrars

Trust Général du Canada, Montreal

The Metropolitan Trust Company, Toronto

Auditors

Normandin, Séguin & Associés, Chartered Accountants

Head Office

Suite 2210 - 1010 Sherbrooke St. West

Montreal, P.Q.

Stock Listing

The common shares of York Lambton Corporation Limited are listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges.

Symbol YLC.

Index

Report to Shareholders	2
Consolidated Balance Sheet	4
Consolidated Statement of Deficit	6
Consolidated Statement of Earnings	7
Consolidated Statement of Changes in Financial Position	8
Notes to Consolidated Financial Statements	9
Auditors' Report	12
Board of Directors	13

York Lambton Corporation Limited

Report to shareholders

Consolidated net revenues in 1978 amounted to \$92,559,118 as compared to \$95,598,596 in 1977. The operating loss of \$1,481,616 (\$2,054,217 in 1977) and the loss of \$817,591 before extraordinary item, result in a net loss of \$684,136 after recovery of income taxes arising from a loss carry-forward. On the other hand, the working capital continued to improve, reaching \$7,699,025 at the end of the year.

Decision was made to record the balance of deferred income taxes of Corpex (1977) Inc. not shown in its books, this to permit a clearer presentation of the Corporation's financial position.

Furthermore, the subsidiary Corpex (1977) Inc. was liquidated after the year end into the Corporation, with the result it has become active through its new Simard Beaudry division, as well as becoming the direct owner of four subsidiaries: Superseal Corporation, B.F.G. Industries Ltd., G.M. Plastics Ltd. and Constructions Simard-Beaudry (1977) Inc.

Review of the year's operations

The overall results were affected by the substantial drop in construction in Eastern Canada, particularly in the Province of Quebec, as well as in the Metropolitan area of Montreal, where the award of construction contracts dropped throughout the year.

In view of this difficult situation, the decision was made to continue to submit tenders on a prudent basis, despite fierce competition. In fact, the average prices obtained for construction works diminished continuously throughout the year, making the possibility of profitable construction projects more and more doubtful.

This reduction manifested itself throughout the year in Eastern Canada in the level of housing starts. As we cannot foresee a substantial recovery in the short term in this sector, we have decided to reduce operating expenses in the sector of window and door production by closing the Armalux Glass plant, at Mississauga, Ontario, and concentrating all of such production at the principal plant in St. Hyacinthe, Quebec. Since year end, the plant at Mississauga has been sold at a substantial profit.

A new profit centre was established within the subsidiary Superseal during the year; it is concerned with planning, manufacturing and installation of telecommunication towers. The high competence and long experience of the personnel working in this sector lead us to anticipate excellent results, after this year full of promise.

Finally, mention must be made of the great progress achieved in 1978 by Veraqui S.A., the French subsidiary of Superseal Corporation, which should make a worth while contribution to the profit of its parent in 1979.

Following reductions in the years 1976 and 1977, the uncertainty as to the recovery of the market for household appliances continued to be felt throughout the greater part of 1978, although mitigated by a slow upswing in the last quarter of the year. The results therefore were not those anticipated and are still a far cry from those achieved in the years prior to the 1976 strike. A complete reorganization was undertaken of the sales division as well as of marketing policies, which should be reflected in better results in 1979.

York Lambton Corporation Limited

The optimistic forecasts made in our last quarterly report to our shareholders in respect to our subsidiary, G.M. Plastics Ltd., were all achieved during the year. Sales increased considerably due to a more effective marketing policy and profits reached our objectives. We foresee that this improvement in sales and profits will continue during 1979. With a view to simplifying and rationalising the administration, Custom Profile & Pipe Extrusions Ltd. was liquidated into Industrial Plastic Extrusions Limited, its parent company, during the year. As a further step, at the beginning of 1979, the latter was merged with its parent, G.M. Plastics Ltd. under the name G.M. Plastics Group Ltd.

Henceforth, all the former activities of Custom Profile & Pipe Extrusions at Winnipeg, Manitoba, Industrial Plastic Extrusions Ltd. at St. Hubert, Quebec, and G.M. Plastics Ltd. at Granby, Quebec, will be carried on as divisions of G.M. Plastics Group Ltd.

Prospects for 1979

It seems highly improbable that there will be a sudden increase in awards of contracts in the construction industry in 1979, or at least until the last months of the year.

In spite of these prospects, our decision to consolidate our activities in the construction sector will allow us to operate profitably, even though with lesser revenues and profit margins. If revenues overtake our conservative estimates, such growth will be translated very rapidly into net profits.

We believe that the recovery in manufacture and sales in the household appliance industry which was felt in the final quarter of 1978, should continue in 1979. All our efforts in this sector will take the form of a more aggressive marketing policy and deeper penetration of the market which should result in a better utilisation of our manufacturing facilities.

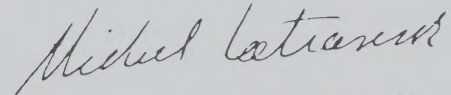
Results of the first quarter and the orders on hand of the G.M. Plastics group give us grounds to foresee an even greater growth in revenues and profits in 1979. Nevertheless, we intend to continue to develop our means of production and increase our share of this market.

Directors

After the end of fiscal 1978, Gerald B. Wasserman resigned as President of B.F.G. Industries Ltd. and as a member of the Board of Directors of your Corporation, after some eight years with B.F.G. Industries Ltd., first as Vice President Finance and Treasurer, and then, as President. We extend to him our thanks for his contribution and wish him every success in his future endeavours.

Michel Perron, Chairman of the Board and Chief Executive Officer of Normick Perron Inc., has been elected to succeed him.

On behalf of the Board of Directors



MICHEL LATRAVERSE, President

York Lambton Corporation Limited

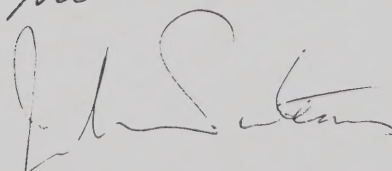
(Incorporated under the Canada Corporations Act)

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1978

ASSETS	1978	1977 (restated)
CURRENT ASSETS		
Cash and short-term deposits	\$ 1,687,904	\$ 2,193,034
Accounts and notes receivable	18,045,644	18,979,975
Income taxes recoverable	509,864	765,490
Inventories (note 2)	16,542,167	14,594,745
Prepaid expenses	406,542	423,430
Current portion of investments	782,041	313,465
	37,974,162	37,270,139
INVESTMENTS, at cost		
Real estate and properties	719,835	679,247
Other, less current portion	481,363	844,169
	1,201,198	1,523,416
FIXED ASSETS (note 3)		
Cost	36,875,631	44,795,452
Less: Accumulated depreciation	19,076,935	23,105,521
	17,798,696	21,689,931
INTANGIBLES		
Deferred charges	224,531	147,265
Patents and development expenses	127,243	117,887
Excess of cost of investment in shares of subsidiary companies over book value of the net assets at acquisition dates	3,991,438	3,574,542
	4,343,212	3,839,694
	\$61,317,268	\$64,323,180

ON BEHALF OF THE BOARD

 Director

 Director

York Lambton Corporation Limited

LIABILITIES	1978	1977 (restated)
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances, secured (note 4)	\$14,340,099	\$12,611,501
Accounts payable and accrued liabilities	13,172,066	13,885,061
Deferred income taxes	811,289	917,946
Current portion of long-term debt	1,951,683	2,438,493
	30,275,137	29,853,001
LONG-TERM DEBT, less current portion (note 5)	16,988,262	19,033,579
DEFERRED INCOME TAXES	156,686	855,281
	47,420,085	49,741,861
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK		
Authorized:		
9,000,000 common shares of no par value		
Issued and fully paid:		
7,033,273 common shares	14,843,853	14,843,853
DEFICIT	946,670	262,534
	13,897,183	14,581,319
	\$61,317,268	\$64,323,180

York Lambton Corporation Limited

Consolidated Statement of Deficit for the year ended December 31, 1978

	1978	1977
RETAINED EARNINGS AT THE BEGINNING	\$ 528,731	\$ 793,747
Adjustments to prior years' earnings resulting from:		
— Recording of the balance of deferred income taxes previously shown as a note to the financial statements	(792,000)	(792,000)
— Income tax assessments	(86,015)	(86,015)
— A change in method of accounting for depreciation (net of income taxes) (note 1)	86,750	—
DEFICIT AFTER ADJUSTMENTS	262,534	84,268
NET LOSS	684,136	178,266
DEFICIT AT THE END	\$ 946,670	\$ 262,534

York Lambton Corporation Limited

Consolidated Statement of Earnings for the year ended December 31, 1978

	1978	1977 (restated)
GROSS INCOME	\$92,559,118	\$95,598,596
INCOME BEFORE DEDUCTION OF THE FOLLOWING EXPENSES	\$ 3,147,304	\$ 2,598,752
Depreciation of fixed assets	2,465,475	2,990,643
Amortization of intangible assets	124,621	55,983
Interest on long-term debt	2,038,824	1,634,511
Minority interest	—	(28,168)
	4,628,920	4,652,969
OPERATING LOSS	1,481,616	2,054,217
INCOME TAXES RECOVERED	664,025	985,601
LOSS BEFORE EXTRAORDINARY ITEM	817,591	1,068,616
EXTRAORDINARY ITEM Recovery of income taxes arising from a loss carry-forward	133,455	890,350
NET LOSS	\$ 684,136	\$ 178,266
LOSS PER SHARE BEFORE EXTRAORDINARY ITEM	\$ 0.12	\$ 0.15
NET LOSS PER SHARE	\$ 0.10	\$ 0.03

York Lambton Corporation Limited

Consolidated Statement of Changes in Financial Position for the year ended December 31, 1978

SOURCE OF FUNDS	1978	1977 (restated)
Loss before extraordinary item	\$ (817,591)	\$ (1,068,616)
Non-cash charges:		
Depreciation of fixed and other assets	2,590,096	3,046,626
Deferred income taxes	(673,396)	(703,893)
Minority interest	—	(28,168)
Deferred charges	(104,282)	—
Gain on disposal of fixed assets	(687,321)	(298,876)
Gain on disposal of investments	(3,140)	—
Funds from operations	304,366	947,073
Transfer from fixed to current assets	645,200	—
Extraordinary item	133,455	890,350
Increase in long-term debt	622,490	9,047,146
Proceeds from disposal of fixed assets	2,845,792	1,165,452
Disposal of investments	611,861	507,497
Government grant	445,082	—
	5,608,246	12,557,518
USE OF FUNDS		
Acquisition of a business concern	567,267	—
Acquisition of subsidiaries	—	3,627,161
Excess of working capital over proceed from disposal of subsidiary	—	212,340
Acquisition of fixed assets	1,888,902	3,375,111
Reduction of long-term debt	2,667,807	3,050,062
Acquisition of investments	191,996	349,577
Acquisition of intangible assets	10,387	76,494
	5,326,359	10,690,745
INCREASE IN WORKING CAPITAL	281,887	1,866,773
WORKING CAPITAL AT THE BEGINNING	7,417,138	5,636,380
WORKING CAPITAL AT THE END	\$ 7,699,025	\$ 7,503,153

York Lambton Corporation Limited

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 1978

Note 1 — Significant accounting policies

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and its subsidiary Corpex (1977) Inc. The accounts of Corpex (1977) Inc. include the accounts of all of its subsidiaries.

The excess of cost of investment in shares of subsidiary companies over the net book value of those shares acquired after April 1, 1974 is amortized over a period of 30 years and represents a charge against income of \$80,000 for the year. The excess of cost of investment in shares of subsidiary companies acquired prior to April 1, 1974 is not amortized.

Inventory valuation. Inventories are valued at the lower of cost and either net realizable value or replacement cost. The cost is determined by the first-in, first-out method (FIFO).

Investments. Investments are valued at cost less allowance for decline in value where appropriate.

Depreciation. Depreciation of fixed assets is determined, based on their estimated useful life, using the declining balance method in certain cases and the straight-line method in others. In order to adjust its depreciation policy to that commonly used in the industry, a subsidiary of B.F.G. Industries Ltd. has changed its depreciation method from declining balance to the straight-line method. Another subsidiary has modified the rates of depreciation for certain of its assets. These changes resulted in a reduction in the depreciation charge for the year of \$400,000 (1977: \$150,000).

Amortization of deferred charges, patents and development expenses. Financial charges are amortized over the term of their corresponding debt. Patents are amortized over their legal life by means of the straight-line method. Development expenses are amortized over a five-year period.

Revenue recognition. Sales are recorded when delivery is made while income from contracts is progressively recorded according to the percentage of work completed, as estimated by engineers. Claims under contracts are recorded when offers of settlement are received.

Joint ventures. The Corporation's portion of joint venture activities is accounted for by way of the proportionate consolidation method.

Foreign currency translation. The accounts of foreign subsidiary companies have been converted at exchange rates prevailing at the balance sheet date for working capital items, at exchange rates prevailing at the respective transaction dates for non-current assets and liabilities and at the year's average exchange rate for income and expenses.

Note 2 — Inventories

	1978	1977
Raw materials, supplies and work in process	\$ 7,156,511	\$ 6,153,423
Goods in process and finished goods	9,385,656	8,441,322
	\$16,542,167	\$14,594,745

York Lambton Corporation Limited

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 1978

Note 3 — Fixed assets	1978			1977 (restated)
	Cost	Accumulated depreciation and depletion	Net book value	Net book value
Land and quarry	\$ 1,576,567	\$ 140,498	\$ 1,436,069	\$ 1,783,123
Buildings	9,545,517	2,765,783	6,779,734	7,558,515
Machinery, equipment and rolling stock	25,753,547	16,170,654	9,582,893	12,348,293
	\$36,875,631	\$19,076,935	\$17,798,696	\$21,689,931

Note 4 — Bank loans

Accounts receivable and inventories have been pledged as security for bank loans.

Note 5 — Long-term debt	1978		1977
York Lambton Corporation Limited			
6-1/4% to 12% secured notes, due 1978	\$ —	\$	628,734
11-1/4% mortgage loan, repayable in monthly instalments until 1993	348,453		—
Corpex (1977) Inc.			
First mortgage bonds:			
10%, series A, redeemable from 1978 to 1980	297,605		428,550
10-1/2%, series B, redeemable from 1978 to 1983	1,249,000		1,499,200
Bonds			
At prime plus 1-1/2%, maturing 1980	2,000,000		2,000,000
6-3/4%, sinking fund, maturing in 1981	718,000		844,500
11%, maturing June 1, 1985	1,250,000		1,250,000
Bank loans, secured, rates varying from 10% to 12%, repayable in monthly instalments until 1982	1,806,491		2,234,430
Notes payable, various rates and maturities	208,340		364,102
Subsidiaries:			
First mortgage sinking fund bonds			
9%, series A, redeemable from 1978 to 1987	578,000		619,000
11-1/4%, series B, redeemable from 1978 to 1989	772,000		839,000
First mortgage bonds			
rates from 6-1/2% to 13%, redeemable at different dates until 1988	6,906,430		7,522,174
Mortgage loans, rates from 5-1/2% to 11-3/4% repayable at various dates until 1987	1,774,939		1,913,891
Balance of purchase price of a subsidiary, at prime plus 2-1/2% repayable in 1980 and 1982	500,000		500,000
Notes payable, various rates and maturities	530,687		828,491
	18,939,945		21,472,072
Current portion	1,951,683		2,438,493
	\$16,988,262		\$19,033,579

Instalments on long-term debt payable over the next five years are as follows:

1979 — \$1,951,683; 1980 — \$5,183,874; 1981 — \$2,155,547; 1982 — \$1,677,624; 1983 — \$2,087,044.

York Lambton Corporation Limited

Notes to Consolidated Financial Statements for the year ended December 31, 1978

Note 6 — Loss carry-forward

For tax purposes losses amounting to \$1,100,000 are available to be applied against future earnings up to December 31, 1983. The resulting tax benefit is not accounted for.

Note 7 — Anti-inflation programme

In the opinion of management, the Corporation has complied with the regulations under the Anti-Inflation Act since its inception and no significant liability exists herefrom.

Note 8 — Remuneration of directors and officers

Remuneration paid during the year by the Corporation and its subsidiary to directors and officers of the Corporation is as follows:

	1978		1977	
	Directors	Officers	Directors	Officers
Amount	\$ 54,850	\$281,650	\$ 47,500	\$342,500
Number	11	5	11	5

Two of the officers (two in 1977) are also directors.

Note 9 — Sectorial information

Gross revenues by sectors of operations

	1978		1977	
	\$	%	\$	%
Construction	\$ 23,893	24.9	36,205	37.0
Household appliances.	33,113	34.6	31,580	32.3
Sealed glass and window components	24,955	26.0	19,995	20.5
Plastic and others	13,807	14.5	9,902	10.2
	95,768	100.0	97,682	100.0
Elimination of inter-sectorial transactions	3,209		2,083	
	\$ 92,559		\$ 95,599	

York Lambton Corporation Limited

Auditors' Report

To the shareholders of
York Lambton Corporation Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of YORK LAMBTON CORPORATION LIMITED as at December 31, 1978 and the consolidated statements of deficit, earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1978 and the results of operations and the changes in financial position of the Corporation for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year, after giving retroactive effect to the change in the depreciation method mentioned in note 1.

Normandin, Séguin & Associés
Chartered Accountants

Montreal, March 27, 1979

York Lambton Corporation Limited

Board of Directors

Name and home address	Office	Principal occupation
Philippe Casgrain, Q.C. 1490 Bernard Street Outremont, Que.	Director	Attorney-at-Law, Partner, Byers, Casgrain, McNally, Dingle, Benn & Lefebvre
Laval Cliche 5506 Durocher Street Outremont, Que.	Director	General manager, Geoffrion, Robert & Gélinas Ltd.
Bernard G. Côté 617 Clarke Avenue Westmount, Que.	Director	Chairman of the Board, Celanese Canada Inc.
Jean Guy 5400 de Louisbourg Street Montreal, Que.	Director	Attorney-at-Law, partner, Guy, Vaillancourt, Mercier, Bertrand, Bourgeois & Laurent
Michel Latraverse, M.B.A. 407 Stuart Street Outremont, Que.	Director and President	President, York Lambton Corporation Limited
Cal N. Moisan 60 Fernlea Crescent Town of Mt. Royal, Que.	Director	President, Standard Paper Box Ltd.
Germain Perreault 205 Côte Ste. Catherine Outremont, Que.	Director	Chairman of the Board, President & Chief Executive Officer, Bank Canadian National
John G. Porteous, Q.C. 3450 King Edward Avenue Montreal, Que.	Director	Attorney-at-Law Senior Partner, Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard,
Charles Rouleau 1422 Dunkirk Road Town of Mt. Royal, Que.	Director, Executive Vice President and Treasurer	Executive Vice President York Lambton Corporation Limited
Philip F. Vineberg, Q.C. 32 Summit Crescent Westmount, Que.	Director	Attorney-at-Law, partner, Phillips & Vineberg
Gerald B. Wasserman, C.A. 506 Mountain Avenue Westmount, Que.	Director	President, B.F.G. Industries Ltd.

Executive Committee

Jean Guy
Michel Latraverse
Charles Rouleau

Audit Committee

John G. Porteous, Chairman
Germain Perreault
Philip F. Vineberg

Remuneration Committee

Bernard G. Côté, Chairman
Philippe Casgrain
Jean Guy





Conseil d'administration

Nom et adresse
résidentielle

Poste

Occupation principale

Philippe Casgrain, c.r.

1490, rue Bernard
Outremont, (Québec)

Laval Cliche

5506, rue Durocher
Outremont, (Québec)

Bernard G. Côté

617, avenue Clarke
Westmount, (Québec)

Jean Guy

5400, rue de Louisbourg
Montréal, (Québec)

Michel Latraverse, m.b.a.

407, rue Stuart
Outremont, (Québec)

Cal N. Moisan

60, Fernlea Crescent
Ville Mont-Royal, (Québec)

Germain Perrault

205 Chemin
de la Côte Ste-Catherine,
Outremont, (Québec)

John G. Porteous, c.r.

3450, avenue King Edward
Montréal, (Québec)

Charles Rouleau

1422 Chemin Dunkirk
Ville Mt-Royal, (Québec)

Philip F. Vineberg, c.r.

32, Summit Crescent
Westmount, (Québec)

Gerald B. Wasserman, c.a.

506, avenue Mountain
Westmount, (Québec)

Comité exécutif

Jean Guy

Michel Latraverse

Charles Rouleau

Comité de vérification

John G. Porteous, président

Germain Perrault

Philip F. Vineberg

Comité de rémunération

Bernard G. Côté, président

Philippe Casgrain

Jean Guy

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
York Lambton Corporation Limited

Nous avons vérifié le bilan consolidé de YORK LAMBTON CORPORATION LIMITED de l'exercice terminé le 31 décembre 1978 ainsi que l'état consolidé du déficit, l'état consolidé des résultats d'exploitation et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, après répercussion rétroactive du changement de la méthode d'amortissement décrit à la note 1.

Normandin, Séguin & Associés
Comptables agréés

Montréal, le 27 mars 1979

Notes afférentes aux états financiers consolidés
de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

Note 6 — Pertes disponibles pour fins d'impôts
Pour fins fiscales des pertes de l'ordre de \$1,100,000 sont disponibles pour réduire le revenu imposable des exercices futurs de la société en autant que ces revenus soient réalisés avant le 31 décembre 1983. L'avantage fiscal découlant de ces pertes n'est pas comptabilisé.

Note 7 — Loi anti-inflation
L'administration est d'avis que la société s'est conformée aux règlements de la Loi anti-inflation, et qu'il n'existe aucun passif important qui en découle.

Note 8 — Rémunération des administrateurs et des dirigeants
La rémunération versée aux administrateurs et dirigeants de la compagnie par celle-ci et sa filiale au cours de l'exercice se résume comme suit:

	1978	1977
Adminis- trateurs	11	5
Dirigeants	\$ 54,850	\$ 281,650
Adminis- trateurs	11	\$ 47,500
Dirigeants	5	\$342,500

Montant.....
Nombre.....
Deux des dirigeants (2 en 1977) sont administrateurs.

Note 9 — Information sectorielle
Revenus bruts par secteur d'activité

	1978	%	\$	1977	%	\$
Construction.....	\$ 23,893	24.9	\$ 36,205	37.0		
Appareils électro-ménagers.....	33,113	34.6	31,580	32.3		
Fenestration.....	24,955	26.0	19,995	20.5		
Plastiques et autres.....	13,807	14.5	9,902	10.2		
	95,768	100.0	97,682	100.0		
Élimination des opérations inter-sectorielles.....	3,209		2,083			
	\$ 92,559		\$ 95,599			

Notes afférentes aux états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

Note 3 — Immobilisations		1978	1977
		Amortis- sement et épui- sement accumulés	Valeur nette
		Cout	Valeur nette
Terrains et carrière		\$ 1,576,567	\$ 1,436,069
Bâtisses		9,545,517	6,779,734
Machinerie, équipement et matériel roulant		25,753,547	9,582,893
		\$36,875,631	\$21,689,931
		\$19,076,935	\$17,798,696

Note 4 — Avances bancaires

Les comptes clients et les stocks ont été portés en garantie des avances bancaires.

Note 5 — Dettes à long terme

York Lambton Corporation Limited:	1978	1977
Effets à payer, de 6-1/4 % à 12 %, échus en 1978	\$ —	\$ 628,734
Emprunt hypothécaire, 11-1/4 %, remboursable par versements mensuels, jusqu'en 1993	348,453	—
Corpex (1977) Inc:		
Obligations de première hypothèque:		
10 %, série A, remboursable de 1978 à 1980	297,605	428,550
10-1/2 %, série B, remboursable de 1978 à 1983	1,249,000	1,499,200
Obligations:		
Au taux bancaire plus 1-1/2 %, échéant en 1980	2,000,000	2,000,000
6-3/4 %, à fonds d'amortissement, échéant en 1981	718,000	844,500
1 %, échéant le 1er juin 1985	1,250,000	1,250,000
Emprunts bancaires, taux d'intérêts variant de 10 % à 12 %, remboursables par versements mensuels, jusqu'en 1982	1,806,491	2,234,430
Effets à payer, taux et échéances variables	208,340	364,102
Filiales:		
Obligations de première hypothèque, à fonds d'amortissement:		
9 %, série A, remboursable de 1978 à 1987	578,000	619,000
1-1/4 %, série B, remboursable de 1978 à 1989	772,000	839,000
Obligations de première hypothèque, taux d'intérêts variant de 6-1/2 % à 13 %, remboursables à diverses dates jusqu'en 1988	6,906,430	7,522,174
Emprunts hypothécaires, taux d'intérêts variant de 5-1/2 % à 11-3/4 %, remboursables à diverses dates jusqu'en 1987	1,774,939	1,913,891
Solde de prix d'achat d'une filiale, taux bancaire plus 2-1/2 %, remboursable en 1980 et 1982	500,000	500,000
Autres, taux et échéances variables	530,687	828,491
Portion échéant au cours du prochain exercice	1,951,683	2,438,493
	18,939,945	21,472,072
	\$16,988,262	\$19,033,579

Les versements à effectuer au cours des cinq prochains exercices sont: 1979 — \$1,951,683; 1980 — \$5,183,874; 1981 — \$2,155,547; 1982 — \$1,677,624; 1983 — \$2,087,044.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

Note 1 — Conventions comptables importantes

Consolidation. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de sa filiale. Les comptes de Corpex (1977) Inc. comprennent les comptes de toutes ses filiales.

L'excédent du coût du placement en actions de filiales sur la valeur nette comptable des actions acquises après le 1er avril 1974 est amorti sur une période de 30 ans et représente une imputation de \$80,000 aux opérations de l'exercice. L'excédent relatif aux actions acquises avant le 1er avril 1974 n'est pas amorti.

Évaluation des stocks. Les stocks sont évalués au moindre du coût et soit de la valeur nette de réalisation ou de la valeur de remplacement, selon le cas. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif (FIFO).

Placements. Les placements sont évalués au coût moins une provision pour dévaluation s'il y a lieu.

Amortissement. L'amortissement des immobilisations est calculé sur l'estimation de leur vie utile selon la méthode du solde décroissant dans certains cas et constant dans d'autres. Afin de se conformer à une pratique courante de l'industrie, une filiale de Industries B.F.G. Ltée a adopté la méthode de l'amortissement constant au lieu de celle de l'amortissement décroissant. Une autre filiale a modifié ses taux d'amortissement pour certains éléments d'immobilisations. Ces changements ont eu pour effet de réduire les charges d'amortissement de l'exercice de \$400,000 (1977 - \$150,000).

Amortissement des frais reportés, des brevets et des frais de développement. Les frais d'escompte et de finance sont amortis sur la durée des dettes auxquelles ils se rattachent. Les brevets sont amortis en ligne droite sur leur vie légale. Les frais de développement sont amortis sur une période de cinq ans.

Comptabilisation des revenus. Les ventes sont enregistrées au moment de la livraison, tandis que les revenus de contrats sont comptabilisés progressivement suivant le degré d'achèvement des travaux selon les estimés des ingénieurs. Les réclamations sur contrats sont comptabilisées lors de la réception d'offres de règlement.

Sociétés en participation. La comptabilisation des activités des sociétés en participation se fait selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

Conversion des devises étrangères. Les valeurs aux états financiers des filiales étrangères ont été converties au taux en vigueur le 31 décembre 1978 pour les éléments d'actif et de passif à court terme et au taux d'origine pour les éléments d'actif et de passif à long terme. Les résultats d'exploitation furent convertis au taux moyen de l'exercice.

Note 2 — Stocks

1978	1977
\$ 7,156,511	\$ 6,153,423
9,385,656	8,441,322
\$16,542,167	\$14,594,745

Matières premières, approvisionnements et

travaux en cours

Produits en voie de fabrication et produits finis

État consolidé de l'évolution de la situation financière
de l'exercice terminé le 31 décembre 1978

PROVENANCE DES FONDS		1978	1977 (redressé)
Perte avant poste extraordinaire	\$ (817,591)		\$ (1,068,616)
Éléments n'impliquant aucun mouvement de fonds:			
Amortissement des immobilisations et autres	2,590,096		3,046,626
Impôts sur le revenu reportés	(673,396)		(703,893)
Part des actionnaires minoritaires	—		(28,168)
Variation des frais reportés	(104,282)		—
Profit sur disposition d'immobilisations	(687,321)		(298,876)
Profit sur disposition de placements	(3,140)		—
Fonds provenant de l'exploitation	304,366		947,073
Transfert d'immobilisations dans l'actif à court terme	645,200		—
Poste extraordinaire	133,455		890,350
Augmentation des dettes à long terme	622,490		9,047,146
Produit de la disposition d'immobilisations	2,845,792		1,165,452
Diminution de placements à long terme	611,861		507,497
Subventions	445,082		—
UTILISATION DES FONDS		5,608,246	12,557,518
Acquisition d'un fonds de commerce	567,267		—
Acquisition de filiales	—		3,627,161
Excédent du fonds de roulement sur le produit de la disposition d'une filiale	—		212,340
Acquisition d'immobilisations	1,888,902		3,375,111
Diminution des dettes à long terme	2,667,807		3,050,062
Augmentation des placements à long terme	191,996		349,577
Acquisition d'éléments d'actif incorporel	10,387		76,494
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		281,887	1,866,773
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT	7,417,138		5,550,365
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN	\$ 7,699,025		\$ 7,417,138

Etat consolidé des résultats d'exploitation de l'exercice terminé le 31 décembre 1978			
1978			(redressé)
	\$92,559,118	\$95,598,596	REVENUS BRUTS
	\$ 3,147,304	\$ 2,598,752	BÉNÉFICE AVANT LES DÉPENSES SUIVANTES
	2,465,475	2,990,643	Amortissement des immobilisations
	124,621	55,983	Intangibles
	2,038,824	1,634,511	Intérêts sur dettes à long terme
	—	(28,168)	Part des actionnaires minoritaires
	4,628,920	4,652,969	PERTE D'EXPLOITATION
	1,481,616	2,054,217	IMPÔTS SUR LE REVENU RÉCUPÉRÉS
	817,591	1,068,616	PERTE AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE
	133,455	890,350	POSTE EXTRAORDINAIRE
			Récupération d'impôts sur le revenu due à un report de pertes des exercices antérieurs
	\$ 684,136	\$ 178,266	PERTE NETTE
	\$ 0.12	\$ 0.15	PERTE PAR ACTION AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE
	\$ 0.10	\$ 0.03	PERTE NETTE PAR ACTION

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT		Redressements du bénéfice net des exercices antérieurs résultant de:	
		— l'enregistrement du solde des impôts reportés antérieurement	
		indiqués à titre de note aux états financiers	
		— de cotisations d'impôts sur le revenu	(86,015)
		— d'un changement de méthode d'amortissement des immobilisations (net des impôts sur le revenu) (note 1)	86,750
1977	1978		
\$ 793,747	\$ 528,731		
DÉFICIT APRÈS REDRESSEMENTS		262,534	84,268
PERTE NETTE		684,136	178,266
DÉFICIT À LA FIN		\$ 946,670	\$ 262,534

PASSIF	1978	1977
		(redressé)
PASSIF À COURT TERME	\$14,340,099	\$12,611,501
Avances bancaires garanties (note 4)	13,172,066	13,885,061
Comptes fournisseurs et frais courus	811,289	917,946
Impôts sur le revenu reportés	1,951,683	2,438,493
Portion des dettes à long terme échéant au cours du prochain exercice	30,275,137	29,853,001
DETTES À LONG TERME, déduction faite de la portion exigible (note 5)	16,988,262	19,033,579
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	156,686	855,281
AVOIR DES ACTIONNAIRES	47,420,085	49,741,861
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé:		
9,000,000 actions ordinaires sans valeur nominale		
Emis et versé:		
7,033,273 actions ordinaires	14,843,853	14,843,853
DÉFICIT	946,670	262,534
	13,897,183	14,581,319
	\$61,317,268	\$64,323,180

Bilan consolidé au 31 décembre 1978

ACTIF		1978	1977 (redressé)
ACTIF À COURT TERME			
Encaisse et dépôts à terme		\$ 1,687,904	\$ 2,193,034
Comptes et effets à recevoir		18,045,644	18,979,975
Impôts sur le revenu à recevoir		509,864	765,490
Stocks (note 2)		16,542,167	14,594,745
Frais imputables au prochain exercice		406,542	423,430
Portion disponible des placements		782,041	313,465
		37,974,162	37,270,139
PLACEMENTS, au coût			
Immeubles et installations		719,835	679,247
Autres, moins portion disponible		481,363	844,169
		1,201,198	1,523,416
IMMOBILISATIONS (note 3)			
Coût		36,875,631	44,795,452
Moins: Amortissement accumulé		19,076,935	23,105,521
		17,798,696	21,689,931
AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF			
Frais reportés		224,531	147,265
Brevets et frais de développement		127,243	117,887
Excédent du coût sur la valeur comptable du placement dans des filiales lors de l'acquisition		3,991,438	3,574,542
		4,343,212	3,839,694
		\$61,317,268	\$64,323,180

POUR LE CONSEIL

administrateur

Michael Lambton

administrateur

John Lambton

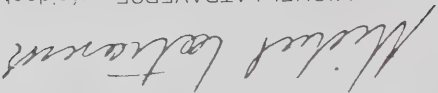
Les résultats du premier trimestre et les carnets de commandes en main laissent entrevoir une progression encore plus marquée en 1979 des revenus et des résultats de la filiale Groupe Plastiques G.M. Ltée. Nous comptons continuer à développer nos moyens de production et accroître notre part du marché dans ce secteur.

Administrateurs

Après la fin de l'exercice de 1978, monsieur Gerald B. Wasseman a remis sa démission comme membre du Conseil d'administration de votre société. Il démissionna également comme président de Industries B.F.G. Ltée, après quelque huit années au service de celle-ci; ce fut tout d'abord comme vice-président finances et trésorier, puis comme président. Nous le remercions de son apport et lui souhaitons nos meilleurs voeux de succès.

Monsieur Michel Perron, président du Conseil d'administration et chef de la direction de Normick Perron Inc., fut élu pour lui succéder.

Au nom du Conseil d'Administration



MICHEL LATOUR, président

Les prévisions optimistes dont nous faisons état dans le dernier rapport aux actionnaires, pour Plastiques G.M. Ltée, se sont toutes réalisées au cours de l'année. Le revenu d'exploitation s'est sensiblement accru grâce à l'efficacité d'une mise en marché mieux structurée et les profits rencontrèrent tous nos objectifs. Nous prévoyons que cette progression des ventes et des profits se continuera pendant l'exercice en cours. Afin de simplifier et consolider son administration, Custom Profile & Pipe Extrusions Ltd. fut liquidée pendant l'année dans sa société-mère, Extrusions de Plastiques Industriels Ltée. Après la fin de l'année, cette dernière fut fusionnée avec sa société-mère, Plastiques G.M. Ltée, sous le nom de Groupe Plastiques G.M. Ltée. D'ores et déjà, toutes les activités de Custom Profile Extrusions à Winnipeg, Manitoba, d'Extrusions de Plastiques Industriels à St-Hubert, Québec et de Plastiques G.M. à Granby, Québec, seront donc exercées sous forme de divisions de Groupe Plastiques G.M. Ltée.

Perspectives pour l'année 1979

En 1979 une augmentation subtile des mises en chantier, dans l'ensemble de l'industrie de la construction, est peu probable, du moins, pas avant les derniers mois de l'année. Dans cette perspective, notre décision de consolider les activités nous permettra d'opérer à profit avec un niveau moindre de revenus et de marges de profits. Si ces revenus dépassaient nos prévisions conservatrices, cette croissance se traduirait d'autant plus rapidement en profits nets.

Nous croyons que la reprise amorcée dans l'ensemble de l'industrie de la fabrication et de la vente des appareils électroménagers au Canada, au cours du dernier trimestre de 1978, devrait se poursuivre en 1979. Tous nos efforts dans ce secteur seront dorénavant dirigés vers une mise en marché plus agressive et plus présente. Nous sommes confiants qu'il en résultera une meilleure utilisation de nos ressources de fabrication.

Rapport aux actionnaires

Les revenus bruts consolidés furent de \$92,559,118 en 1978 par rapport à \$95,598,596 en 1977. Le résultat net se traduit par une perte d'exploitation de \$1,481,616 (\$2,054,217 en 1977), une perte de \$817,591 avant poste extraordinaire et une perte nette de \$684,136 après récupération d'impôt sur le revenu, en raison d'un report de perte des exercices antérieurs. D'autre part, le fonds de roulement a continué de s'améliorer, atteignant \$7,699,025 à la fin de l'exercice.

Il fut décidé d'enregistrer, à la fin de l'exercice, tout le solde des impôts reportés non inscrits aux livres de la filiale Corpex (1977) Inc.; cette décision permettra une présentation plus claire de la situation financière de votre société.

De plus, après la fin de l'année, la filiale Corpex (1977) Inc. fut liquidée dans la société, de sorte que celle-ci est ainsi devenue une société active par le truchement de sa division Simard-Beaudry, filiales: Corporation Superséal, Industries B.F.G. Liée, Plastiques G.M. Liée, et Constructions Simard-Beaudry (1977) Inc.

Commentaires sur les activités

L'ensemble de ces résultats fut affecté par une baisse importante de l'activité dans le secteur de la construction dans la province de Québec et la région du Montréal métropolitain où les mises en chantier de nouveaux projets ne cessèrent de diminuer tout au cours de l'année.

Dans ces circonstances, et devant faire face à une compétition féroce, nous avons décidé de continuer à soumissionner prudemment. En effet, les prix moyens auxquels s'octroyèrent les travaux de construction ne cessèrent de diminuer tout au cours de l'année, rendant de plus en plus improbables les mises en chantier profitables.

Cette chute se manifesta également tout au cours de l'année dans l'est du Canada au niveau du nombre de nouvelles maisons mises en chantier. Comme nous ne prévoyons pas une reprise marquée à court terme dans ce secteur de la construction, nous avons décidé de réduire nos dépenses d'exploitation dans celui de la fenestration, par la fermeture de l'usine d'Armoux Glass à Mississauga, Ontario, et la concentration de l'ensemble de cette production à l'usine principale de St-Hyacinthe, Québec. Nous avons, depuis, disposé à profit de l'usine de Mississauga.

Un nouveau centre de profits fut mis en oeuvre pendant l'année dans la filiale Superséal: il s'agit de la conception, de la fabrication et de l'installation de tours de télécommunication. La compétence technique et l'expérience du personnel qui oeuvre dans ce secteur d'activité nous permettent d'anticiper d'excellents résultats d'exploitation, après cette première année fort prometteuse.

Il importe, de plus, de mentionner les progrès réalisés pendant l'exercice par la filiale française de Corporation Superséal, Veraqui S.A., qui devrait contribuer convenablement au profit de cette filiale en 1979.

Après les baisses des années 1976 et 1977, l'incertitude de la reprise du marché dans l'industrie des appareils électroménagers a continué de se manifester au cours de la plus grande partie de l'année 1978, suivie d'une certaine reprise durant les derniers mois de l'année. Les résultats d'exploitation pour la période ne sont donc pas ceux que nous anticipions et sont encore loin de ceux que nous atteignons pendant les années qui précéderont la grève de 1976. Une réorganisation sérieuse du service des ventes et de la mise en marché fut amorcée, ce qui devrait se traduire par de meilleurs résultats en 1979.

Direction

Michel Latraverse

Président

Charles Rouleau

Vice-président exécutif et trésorier

Georges E. Laurin

Secrétaire

Lise Dumontet

Secrétaire adjoint

Banquiers

Banque Canadienne Nationale, Montréal

Agent de transfert

Trust Général du Canada, Montréal

Registres

Trust Général du Canada, Montréal

The Metropolitan Trust Company, Toronto

Vérificateurs

Normandin, Séguin & Associés, comptables agréés

Siège social

Bureau 2210 - 1010 ouest, rue Sherbrooke,

Montréal, (Québec)

Inscription

en bourse

Les actions ordinaires de York Lambton Corporation Limited

sont à la cote de la Bourse de Montréal et de la Bourse

de Toronto, Symbolie YLC.

Index

Rapport aux actionnaires 2

Bilan consolidé 4

État consolidé du déficit 6

État consolidé des résultats d'exploitation 7

État consolidé de l'évolution de la situation financière 8

Notes afférentes aux états financiers consolidés 9

Rapport des vérificateurs 12

Conseil d'administration 13

AR02

YORK LAMBTON CORPORATION LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

TO THE SHAREHOLDERS

Consolidated net earnings for the six-month period ending June 30, 1978 amount to a loss of \$416,638.00 compared to \$25,840.00 profit for the same period in 1977. These earnings take into account a tax recovery of \$501,866.00 and an extraordinary item of \$113,256.00.

The drastic decline in sales of concrete products and stone continued throughout this second quarter. However, even if volume should continue to be well below that of 1977 we foresee an amelioration of the results to date in view of important contracts for the summer and autumn months.

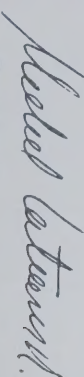
Demand in the electrical appliance field has resurged somewhat in Quebec and Ontario since May and we anticipate significant progress during the period to December 31, compared to the first months of the year.

The consolidated results of the subsidiaries, Superseal Corporation and G.M. Plastics Ltd., have maintained their gains in sales over previous years and should achieve record earnings for the year ended December 31, 1978.

In closing, it is important to underline that the results to date do not reflect in our opinion a true indication of our anticipated results for the year ended December 31, 1978 in view of the present trends.

On behalf of the Board of Directors

President


YORK LAMBTON CORPORATION LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Unaudited

	six months ended June 30	
	1978	1977
GROSS REVENUE	<u>\$41,684,998</u>	<u>\$53,746,824</u>
Earnings before deducting the following expenses	<u>1,516,045</u>	<u>2,137,483</u>
Depreciation of fixed assets	1,463,724	1,413,401
Amortization of deferred charges	51,373	56,421
Interest on long-term debt	1,032,708	714,094
Minority interests	--	(9,324)
	<u>\$ 2,547,805</u>	<u>\$ 2,174,592</u>
Earnings (loss) before income taxes and extraordinary items	<u>(1,031,760)</u>	<u>(37,109)</u>
Income taxes	501,866	(62,949)
Earnings (loss) before extraordinary items	<u>(529,894)</u>	<u>25,840</u>
Extraordinary items	113,256	--
NET EARNINGS (LOSS)	<u>(416,638)</u>	<u>25,840</u>
Earnings (loss) per common share before extraordinary items	<u>(0.07)</u>	<u>0.004</u>
Net earnings (loss) per common share	<u>(0.06)</u>	<u>0.004</u>

YORK LAMBTON
CORPORATION
LIMITED

RAPPORT
INTÉRIMAIRE
AU 30 JUIN 1978

BUREAU 2210, 1010 OUEST, RUE SHERBROOKE
MONTREAL, QUE. H3A 2R7

August 31, 1978

AUX ACTIONNAIRES

Le résultat net consolidé de votre compagnie pour la période de six mois terminée au 30 juin 1978 se solde par une perte de \$416,638.00 par comparaison à un profit de \$25,840.00 à la même date l'an dernier. Le résultat tient compte d'une récupération d'impôts de \$501,866.00 et d'un bénéfice extraordinaire de \$113,256.00.

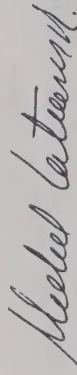
La baisse considérable subie dans nos livraisons de produits de béton et de pierre s'est continuée pendant toute la période: même si cette baisse relative par comparaison aux livraisons de l'exercice précédent devait se continuer, nous prévoyons une certaine amélioration pour les prochains mois et un effet négatif moins désastreux sur nos résultats vu l'importance des volumes de livraison pendant la période de l'été et de l'automne.

La demande s'est quelque peu redressée dans l'industrie des appareils électroménagers au Québec et en Ontario depuis le mois de mai et nous anticipons de réels progrès, d'ici la fin de l'exercice, sur la situation qui prévalait durant les premiers mois de l'année.

Les résultats consolidés de nos filiales Superseal Corporation et Plastiques G.M. Limitée se maintiennent à la hausse et nous anticipons, pour ces deux compagnies, des résultats records pour l'exercice en cours.

En terminant, il importe de souligner que le résultat au 30 juin qui vous est soumis ne nous paraît pas indicatif du résultat que les tendances actuelles nous permettent d'anticiper pour l'ensemble de l'exercice en cours.

Au nom du conseil d'administration,



président

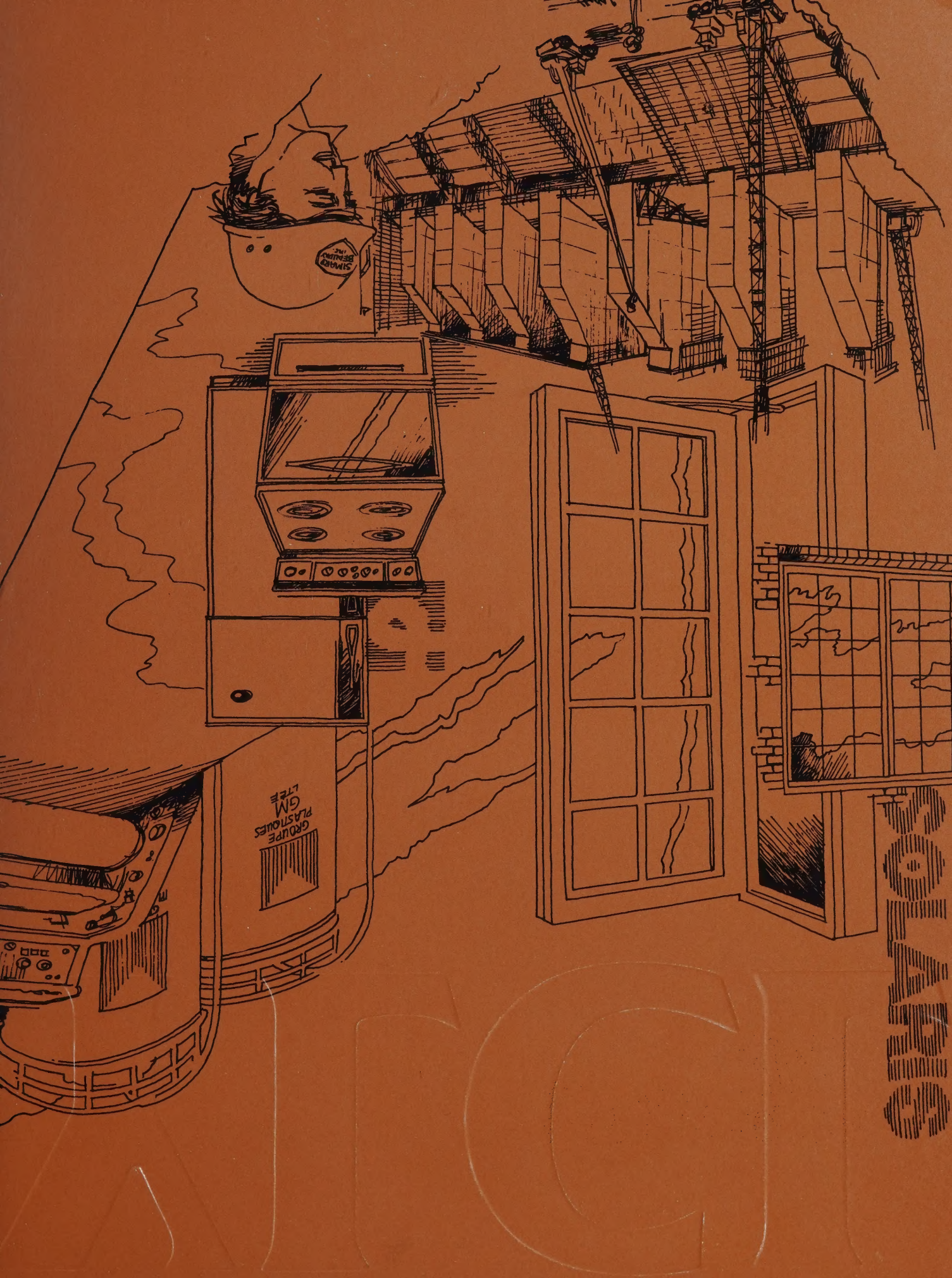
le 31 août 1978

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT DES OPÉRATIONS
Non vérifié

	Période de six mois se terminant le 30 juin	
	1978	1977
REVENUS BRUTS	\$41,684,998	\$53,746,824
Bénéfice avant déduction des dépenses suivantes	1,516,045	2,137,483
Amortissement des immobilisations	1,463,724	1,413,401
Amortissement des frais reportés	51,373	56,421
Intérêts sur dette à long terme	1,032,708	714,094
Intérêts minoritaires	—	(9,324)
	\$ 2,547,805	\$ 2,174,592
Bénéfice (Perte) avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	(1,031,760)	(37,109)
Impôts sur le revenu	501,866	(62,949)
Bénéfice (Perte) avant postes extraordinaires	(529,894)	25,840
Postes extraordinaires	113,256	—
BÉNÉFICE (PERTE) NET	(416,638)	25,840
Bénéfice (Perte) par action ordinaire avant postes extraordinaires	(0.07)	0.004
Bénéfice (Perte) net par action ordinaire	\$ (0.06)	0.004

4408K
YORK LAMBTON
CORPORATION
LIMITEDINTERIM REPORT
AS AT
JUNE 30th 1978

SUITE 2210, 1010 SHERBROOKE ST. WEST
MONTREAL, QUE. H3A 2R7



SHARP
BEARING
INC.

GRUPE
GM
PLASTICS
LITE

OLYMPIC
CO.

Rapport Annuel 1978

York Lamibton
Corporation
Limited

1978